

Westermeerwind Aandelenfonds

Halfjaarverslag

1 januari 2023 t/m 30 juni 2023

Inhoudsopgave

Algemene informatie.....	3
Halfjaarverslag 2023.....	4
Profiel.....	4
Kerncijfers.....	6
Voornaamste risico's en onzekerheden.....	7
Halfjaarrekening	16
Balans per 30 juni 2023.....	17
Winst- en verliesrekening over 1 januari 2023 t/m 30 juni 2023.....	18
Kasstroomoverzicht over 1 januari 2023 t/m 30 juni 2023	19
Toelichting behorende tot de halfjaarrekening.....	20
Toelichting op de balans.....	22
Toelichting op de winst-en-verliesrekening	25
Overige gegevens.....	27

Algemene informatie

Beheerder

Privium Fund Management B.V.
Symphony Torens 26/F
Gustav Mahlerplein 3
1082 MS Amsterdam
www.priviumfund.com

Bewaarder

Apex Depositary Services B.V.
Van Heuven Goedhartlaan 935A
1181 LD Amstelveen

Adminstrateur

IQ EQ Financial Services B.V.
Hoogoorddreef 15
1101 BA Amsterdam
www.iqeq.com

Juridisch Eigenaar

Stichting Juridisch Eigendom Westermeerwind Aandelenfonds
P/A IQ EQ Custody B.V.
Hoogoorddreef 15
1101 BA Amsterdam

Toezichthouders

Autoriteit Financiële Markten
Vijzelgracht 50
1017 HS Amsterdam

Auditor

EY – Ernst & Young Accountants LLP
Antonio Vivaldistraat 150
1083 HP Amsterdam

Legal and Tax advisor

Norton Rose Fulbright LLP
Rembrand Toren
Amstelplein 1
1096 HA Amsterdam

Externe Valuator

KPMG Advisory N.V.
Laan van Lagerhuize 1
1186 DS Amstelveen

Toezichthouders

De Nederlandsche Bank
Westeinde 1
1017 HS Amsterdam

Halfjaarverslag 2023

Profiel

Algemeen

Het Fonds is opgericht met als doel om beleggers te kunnen laten deelnemen in het 144 MW windpark in het IJsselmeer, voor de kust van de Westerveerdijk en de Noorderveerdijk in Nederland, dat bekendstaat als Westerveerwind (Windpark). De Beheerder van het Fonds is Privium Fund Management B.V. en de Stichting Juridisch Eigendom Westerveerwind Aandelenfonds is de Juridisch Eigenaar van het fondsvermogen dat bestaat uit de rechten en verplichtingen van het Fonds. Bij het beheer van het fondsvermogen handelt de Beheerder slechts in het belang van de Participanten. De Juridisch Eigenaar verkrijgt en houdt de rechten en de verplichtingen van het Fonds.

Beleggingsbeleid

Het Fonds heeft als doel Participanten mee te laten delen in de door het Windpark te behalen rendementen op een vergelijkbare wijze als de andere (indirecte) aandeelhouders in het Windpark. Hierdoor zal het rendement op de Participaties grotendeels afhankelijk zijn van de rendementen van het Windpark. In paragraaf 3.5 (Resultaten Windpark) van het Prospectus wordt ingegaan op de verwachte resultaten van het Windpark. Ten tijde van het opmaken van dit halfjaarverslag is de laatste versie van het prospectus van mei 2023. Het prospectus is kosteloos verkrijgbaar ten kantore van de Beheerder en tevens gepubliceerd op de website van de Beheerder www.priviumfund.com. Het Fonds promoot geen ecologische of sociale kenmerken of een combinatie van deze kenmerken. Het Fonds heeft geen duurzame beleggingen tot doel. Hiermee is het fonds geclassificeerd als 'artikel 6' in de zin van de Sustainable Finance Disclosure Regulation (SFDR).

Structuur van het fonds

Het Fonds is geen rechtspersoon, maar een contractuele afspraak tussen de Beheerder en de Juridisch Eigenaar op basis waarvan de Participanten deelnemen in het Fonds. Op basis van de Fondsvoorwaarden beheert de Beheerder het fondsvermogen en houdt de Juridisch Eigenaar de rechten en de verplichtingen van het Fonds voor rekening en risico van de Participanten. Het Fonds is een beleggingsinstelling met een beperkte mogelijkheid tot inkoop van Participaties.

Juridische vorm

Het Fonds is een Fonds voor Gemene Rekening ("FGR"). Een FGR is een contractuele verhouding tussen de Beheerder, Juridisch Eigenaar en de Participanten, welke wordt ingevuld door de inhoud van het Prospectus en de Fondsvoorwaarden. Het Fonds is gevestigd op het kantoor van de Juridisch Eigenaar:

P/A IQ EQ Custody B.V.

Gebouw Amerika

Hoogoorddreef 15

1101 BA Amsterdam

Door de juridische vorm van het Fonds, een Fonds voor Gemene Rekening, kan het Fonds niet worden ingeschreven in het handelsregister van de Kamer van Koophandel.

Het Fonds wordt aangegaan door ondertekening van de Fondsvoorwaarden door de Beheerder en de Juridisch Eigenaar.

Fiscale aspecten

Het Fonds kwalificeert als besloten Fonds voor Gemene Rekening. Dit betekent dat het Fonds voor Nederlandse fiscale doeleinden als fiscaal transparant wordt aangemerkt en zelf niet belastingplichtig is voor de vennootschapsbelasting.

De resultaten van het Fonds worden daarom direct bij de Participant in de belastingheffing betrokken. Inherent aan de fiscale transparantie is dat het Fonds eventueel geheven bronheffingen op ontvangen uitkeringen, zoals dividendbelasting, niet kan verrekenen.

Regulatoire aspecten

De Beheerder beschikt over een door de AFM verleende vergunning als bedoeld in artikel 2:65 Wft voor het beheer van beleggingsinstellingen zoals het Fonds. Op grond van deze vergunning kan de Beheerder het Fonds aanbieden aan beleggers in Nederland. De Beheerder staat onder toezicht van de AFM en DNB. Vanaf 3 april 2013 beschikt de Beheerder over een door de AFM verleende vergunning voor het beheer van beleggingsinstellingen. Als gevolg van de inwerkingtreding van de AIFMD per 22 juli 2014 is deze vergunning van rechtswege omgezet in een vergunning onder de AIFMD. Het Fonds kwalificeert als een beleggingsinstelling in de zin van de Wft. Het Prospectus is opgesteld conform de op het moment van publicatie geldende wet- en regelgeving. Wijzigingen van de toepasselijke wet- en regelgeving onder meer op fiscaal terrein kunnen gevolgen hebben voor het Fonds en de waarde van de Participaties, zowel nadelig als voordelig.

Overdracht en inkoop van Participaties

Een belegging in het Fonds is een belegging voor de lange termijn, aangezien overdracht van Participaties aan derden niet mogelijk is. Participaties kunnen slechts onder de voorwaarden als genoemd in hoofdstuk 8 (Overdracht en inkoop van Participaties) van het Prospectus in beginsel één (1) keer per jaar aan het Fonds worden overgedragen. De Beheerder zal jaarlijks een bedrag gelijk aan maximaal vijf procent (5%) van het fondsvermogen aanwenden voor de inkoop van Participaties. Dit wil zeggen dat, onder de voorwaarden als beschreven in hoofdstuk 8 (Overdracht en inkoop van Participaties) de inkoop van Participaties slechts beperkt mogelijk is. De Beheerder kan in bepaalde omstandigheden de inkoop van Participaties staken.

Kerncijfers

	<u>30-06-2023</u>	<u>2022</u>	<u>2021</u>	<u>2020</u>	<u>2019*</u>
Fondsvermogen (x € 1.000)	3.500	3.130	3.803	2.787	3.767
Aantal participaties	47.462,4986	42.450,4155	42.455,4155	42.455,4155	42.455,4155
Participatiewaarde	73,7392	73,7392	89,5730	65,6544	88,7330
Kapitaalsuitkering per participatie 03/04/2019	-	-	-	-	16,4600
Kapitaalsuitkering per participatie 04/10/2019	-	-	-	-	8,4000
Kapitaalsuitkering per participatie 16/10/2020	-	-	-	11,4200	-
Kapitaalsuitkering per participatie 22/10/2021	-	-	7,4500	-	-
Kapitaalsuitkering per participatie 01/12/2022	-	10,3900	-	-	-
Lopende kosten- factor	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
Omloopfactor	0,11%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%

* Betreft de periode 21 februari 2019 t/m 31 december 2019

Voornaamste risico's en onzekerheden

Algemeen

Aan een belegging in het Fonds zijn financiële kansen, maar ook financiële risico's verbonden die gepaard gaan met beleggen in het algemeen en beleggen in een windpark in het bijzonder.

Het Fonds belegt in het Windpark en zal een beperkt gedeelte van het fondsvermogen aanhouden in liquide middelen. Het Beleggingsbeleid voorziet niet in het gebruik van opties of andere afgeleide instrumenten. Daarnaast sluit het Beleggingsbeleid uit dat financiële instrumenten en/of liquide middelen worden uitgeleend en dat financiële instrumenten worden verkocht die het Fonds niet heeft ('short gaan'). Evenmin zal het Fonds zelf leningen aangaan.

De mogelijkheid bestaat dat de belegging in het Fonds in waarde stijgt. Het is echter ook mogelijk dat een belegging in het Fonds weinig tot geen inkomsten zal genereren en dat de inleg in het Fonds geheel of gedeeltelijk verloren gaat. Een Participant kan met een belegging in het Fonds niet meer verliezen dan zijn inleg.

Bij het beleggen in het Fonds dient een aantal risico's te worden onderscheiden. Hieronder is een overzicht opgenomen van de risico's die van wezenlijk belang zijn voor een belegging in het Fonds. Dit is geen uitputtend overzicht van de risico's die verbonden zijn aan een belegging in het Fonds. Niet-materiële risico's zijn niet opgenomen in het overzicht. Daarnaast kunnen zich risico's voordoen die de Beheerder op het moment van publicatie van het Prospectus en aanvullende supplementen niet kon voorzien.

De Beheerder heeft een risicomanagementbeleid opgesteld waarin is beschreven op welke wijze de materiële risico's ten aanzien van het beheer van het Fonds worden gemeten en beheerst. Dit beleid wordt ten minste jaarlijks door de Beheerder geëvalueerd en zo nodig aangepast.

Specifieke risico's

Marktrisico

Het marktrisico van het Fonds kan worden onderverdeeld in de onderstaande belangrijkste risico's.

Profielrisico

Het aandeel duurzame energie (wind en zon) in de totale energievoorziening in Nederland en omliggende landen stijgt de komende jaren. Dat betekent dat op zonnige en/of windrijke dagen het aanbod energie steeds groter wordt, immers de duurzame energiebronnen produceren dan optimaal. Bij verder gelijkblijvende omstandigheden betekent dit dat op die momenten het aanbod van elektriciteit groter is, waardoor bij een gelijkblijvende vraag de elektriciteitsprijs op een dergelijk moment daalt.

Het voorgaande betekent voor duurzame energiebronnen (wind en zon) in vergelijking met andere energiebronnen dat deze relatief meer produceren als de prijzen laag zijn. Dit is het zogenaamde profieffect. Het profieffect wordt mogelijk groter als het aandeel duurzame energie in de totale energievoorziening in Nederland stijgt. In beginsel vergoedt de toegekende SDE-subsidie de negatieve gevolgen van het profieffect (de lagere elektriciteitsprijs). Echter, het risico bestaat dat deze vergoeding lager is dan het profieffect op de omzet van het Windpark. Ook geldt dat de vergoeding binnen de SDE-subsidie resulteert in een lager correctiebedrag en dat een lager correctiebedrag alleen geldt als dit nog

boven het basiselektriciteitsbedrag ligt. Daarmee bestaat het risico dat effectief geen vergoeding voor het profieffect ontvangen wordt, zie paragraaf 3.5.2 (*Belangrijkste factoren resultaat Windpark*) – onder de SDE-subsidie – van het Prospectus.

Elektriciteitsprijsrisico

De SDE-subsidie en de inkomsten uit de elektriciteitsproductie zijn afhankelijk van de toekomstige ontwikkeling van de elektriciteitsprijs. De SDE-subsidie is vergelijkbaar met een zogeheten ‘contract for difference’, wat betekent dat een daling van de elektriciteitsprijs leidt tot hogere SDE-subsidie-inkomsten en vice versa. Dit geldt echter alleen voor het volume waarvoor Westermeerwind SDE-subsidie ontvangt, en zolang de elektriciteitsprijs niet daalt tot onder de prijs die hoort bij de basiselektriciteitsprijs van vijftig (50) EUR/MWh.

Zie hiervoor ook paragraaf 3.5.3 (*Verwachtingen ten aanzien van resultaat Windpark*) onder II. Elektriciteitsproductie & GvO van het Prospectus.

Inflatierisico

De operationele kosten zijn, met uitzondering van de grondkosten, mede afhankelijk van de ontwikkeling van de inflatie. Indien de inflatie stijgt, stijgen ook de kosten voor het Windpark. Stijgende kosten hebben een negatieve invloed op het rendement van de Participaties.

Risico op hogere kosten en lagere inkomsten na afloop contracten

Westermeerwind heeft diverse langlopende contracten afgesloten, zowel ten aanzien van de inkomsten – via de afnameovereenkomst met Eneco – als ten aanzien van de kosten, bijvoorbeeld de contracten met Siemens Wind Power B.V. en Ventolines. Een aantal van deze contracten loopt af vóór de beoogde einddatum van het Fonds (31 december 2035). Dit betekent dat deze contracten zullen moeten worden verlengd of dat nieuwe contracten moeten worden aangegaan. Hierbij bestaat het risico dat condities voor Westermeerwind in deze nieuwe contracten slechter zijn dan in de huidige bestaande contracten of dan aangenomen. Dit kan leiden tot hogere kosten en/of lagere inkomsten voor Westermeerwind en daarmee tot een lager rendement op de Participaties. De volgende contracten hebben een looptijd die korter is dan de looptijd van het Fonds:

Contract	Einddatum contract
Afnamecontract Eneco	31 december 2031
Onderhoudscontract Siemens Wind Power B.V.	5 februari 2031
Assetmanagementcontract Ventolines	31 december 2032

Windrisico

Het windrisico is het risico dat het zachter waait dan verwacht op de locatie van het Windpark. Het kan zo zijn dat het in enig jaar minder waait dan de verwachting, of dat het langjarig verwachte windklimaat in Nederland algeheel, of op de locatie van het Windpark specifiek, slechter wordt. Lagere wind leidt tot een lagere elektriciteitsproductie, en daarmee tot lagere inkomsten dan geprognosticeerd. Dit kan een negatieve invloed hebben op het rendement van de Participaties.

Technisch risico

Het Windpark wordt onderhouden door Siemens Wind Power B.V. Door continu actief de conditie van het Windpark te monitoren, wordt op een proactieve manier het technisch risico gemanaged. Hierdoor kan er vroegtijdig worden gesignaleerd wanneer bepaalde componenten van een windturbine defect raken. Indien een hoofdcomponent (bijvoorbeeld hoofdlager, generator, bladen) van de windturbine gewisseld moet worden, heeft Siemens Wind Power B.V. de verplichting om hiervoor de logistiek (kraanschip) en reserveonderdelen te leveren. Ditzelfde geldt voor de componenten van het hoogspanningsstation en de exportkabels. Voor de uitvoering van het reguliere onderhoud en oplossen van storingen heeft Siemens Wind Power B.V. een serviceorganisatie opgezet in Lemmer. Hierbij beschikt Siemens Wind Power B.V. over een team van onderhoudsmonteurs, een servicefaciliteit inclusief magazijn en een boot specifiek voor het Windpark. Hierdoor is Siemens Wind Power B.V. in staat om op een effectieve manier het Windpark te onderhouden en het risico van productieverlies veroorzaakt door technische mankementen aan het Windpark te beheersen. Siemens Wind Power B.V. heeft in beginsel een beschikbaarheidsgarantie afgegeven voor zesennegentig procent (96%) van de capaciteit van het Windpark voor de duur van vijftien (15) jaar.

Risico's verbonden aan de Projectfinanciering

Westermeerwind heeft een, voor dit soort projecten gebruikelijke, externe financiering (de Projectfinanciering) aangetrokken van de Projectfinanciers.

De Projectfinanciering is een financiering die de Projectfinanciers alleen verhaal biedt op Westermeerwind. De Projectfinanciers hebben uit hoofde van de Projectfinanciering voorwaarden gesteld en er is een aantal zekerheidsrechten gevestigd, waaronder een pandrecht op de aandelen in Westermeerwind, pandrechten op de vorderingen en bezittingen van Westermeerwind en hypotheekrechten op de bezittingen van Westermeerwind (waaronder het Windpark zelf). Het Windpark zelf is dus het onderpand voor de Projectfinanciers. Daarnaast zijn de Aandelen en de aandelen in Westermeerwind Beheer verpand aan de Projectfinanciers.

Het risico bestaat dat gedurende de looptijd van de Projectfinanciering, Westermeerwind niet aan de voorwaarden van de Projectfinanciering voldoet en de Projectfinanciers daarop besluiten om maatregelen te treffen om hun belangen te waarborgen.

Onder de Projectfinanciering genieten de Projectfinanciers, in specifiek omschreven gevallen, veel vrijheid om, naar eigen inzicht, die maatregelen te treffen die zij noodzakelijk achten om nakoming door Westermeerwind van de verplichtingen onder de Projectfinanciering af te dwingen. Onderdeel van deze maatregelen kan zijn dat Projectfinanciers besluiten om zekerheden uit te winnen (door bijvoorbeeld het eigendom van het Windpark van Westermeerwind over te nemen) en/of anderszins de controle over Westermeerwind te nemen.

De gevolgen voor de Participanten van maatregelen die door Projectfinanciers in een dergelijk geval worden getroffen, hangen in sterke mate af van de wijze waarop de Projectfinanciers besluiten hun rechten uit te oefenen. In beginsel hebben de Projectfinanciers belang bij de continuering van het Windpark, omdat het kunnen voldoen aan betalingsverplichtingen onder de Projectfinanciering vrijwel geheel afhankelijk is van de inkomsten die het Windpark genereert. Het is daarom waarschijnlijk dat bij uitwinning wordt gekozen de aandelen in Westermeerwind uit te winnen, zodat de activa van het Windpark in een hand blijven, zodat de exploitatie van het Windpark gecontinueerd kan worden.

In een dergelijk scenario zullen de Aandelen (waaronder de Aandelen die door de Juridisch Eigenaar namens het Fonds worden gehouden), geen waarde meer hebben aangezien Westermeerwind Holding dan niet langer (indirect) eigenaar is van het Windpark.

Daarnaast is van belang dat de Projectfinanciering voorwaarden stelt aan het uitkeren van dividenden door Westermeerwind aan Westermeerwind Holding. Dergelijke uitkeringen mogen bijvoorbeeld alleen plaatsvinden als aan bepaalde financiële ratio's is voldaan en Westermeerwind anderszins voldoet aan haar verplichtingen onder de Projectfinanciering, zoals terugbetalingsverplichtingen en verplichtingen met betrekking tot informatieverstrekking zoals beschreven in paragraaf 3.10 (Financiering van het Windpark) van het Prospectus. Daarnaast zullen uit de inkomsten die het Windpark genereert eerst bepaalde kosten moeten worden voldaan alvorens een dividenduitkering is toegestaan. Het gaat daarbij onder meer om (i) operationele kosten met betrekking tot het Windpark, (ii) operationele kosten in verband met het Fonds en het Westermeerwind Leningenfonds en (iii) financieringskosten, waaronder rentebetalingen, aflossingen en hedgingkosten verschuldigd in verband met de Projectfinanciering.

Indien Westermeerwind niet aan de hierboven genoemde voorwaarden voldoet, mag Westermeerwind geen dividend uitkeren aan Westermeerwind Holding. Dit betekent dat het Fonds ook geen dividend op de Aandelen zal ontvangen, waardoor zij geen uitkering kan doen aan de Participanten en inkoop van Participaties als beschreven in hoofdstuk 8 (Overdracht en inkoop van Participaties) van het Prospectus mogelijk zal zijn beperkt.

Ook bepaalt de Projectfinanciering dat een deel van de bedragen die bestemd zijn voor dividenduitkeringen wordt gereserveerd in verband met eventuele betalingsverplichtingen in verband met de claim van de 32 agrariërs, zie paragraaf 4.2.15 (Claim 32 agrariërs) van het Prospectus voor meer informatie over deze claim. Het is de verwachting dat door de genomen mitigerende maatregelen als beschreven in paragraaf 4.2.16.1 (Winstbewijs Westermeerwind Holding) van het Prospectus deze reservering geen impact zal hebben op het rendement van de Participaties. In de juridische procedure 'Groep van 32' heeft het Hof in hoger beroep niet vastgesteld dat er een overeenkomst is tussen Westermeerwind en 32 agrariërs dat zij tegen kostprijs kunnen participeren. Het Hof heeft net als bij de eerdere uitspraak Westermeerwind verplicht om nogmaals aan deze groep participaties aan te bieden. De leden van de groep kunnen dan participaties bijkopen tot maximaal 1 MW (4.673 participaties) in lijn met het prospectus. Westermeerwind heeft in april 2023 aan die verplichting voldaan. De prijs waartegen deze groep participaties kan verwerven is gelijk aan de Handelsprijs waartegen in de komende Handelsronde participaties kunnen worden gekocht en verkocht door alle participanten. Er is in deze speciale aanbiedingsronde ingeschreven voor een bedrag van Euro 370.000. De 32 agrariërs hebben daarnaast gebruik gemaakt van de mogelijkheid om cassatie in te stellen bij de Hoge Raad. Indien de Hoge Raad het niet eens is met het arrest van het hof, kan de Hoge Raad de zaak terugverwijzen naar hof, en moet het hof de zaak heroverwegen.

Subsidievoorwaarden

De resultaten van het Windpark zijn mede afhankelijk van verschillende subsidies die door de overheid aan het Windpark zijn of worden verstrekt. Aan deze subsidies zijn specifieke voorwaarden verbonden waaraan het Windpark doorlopend dient te voldoen. Indien het Windpark op enig moment niet voldoet aan een van deze voorwaarden bestaat de mogelijkheid dat het Windpark het recht op de betreffende subsidie verliest. Dit zou een negatief gevolg hebben op de resultaten van het Windpark en daarmee van het Fonds.

De SDE-subsidie heeft een looptijd van ruim dertien (13) jaar en is toegekend door middel van vier (4) beschikkingen. Twee (2) die allen een einddatum kennen van 28 februari 2029. Deze subsidie kent een maximaal volume van 359.136 MWh, overeenkomend met een windopbrengst van circa P99.

De operationele subsidie heeft een looptijd van vijftien (15) jaar en is ingegaan op 1 januari 2016. Voor de operationele subsidie geldt dat, indien de elektriciteitsproductie in een kalenderjaar hoger is dan 448.992 MWh, Westermeerwind voor de eerste 27.340 MWh een bedrag van negenentwintig en vierentwintig eurocent (EUR 29,24) per MWh (prijsspeil 2011) ontvangt.

De looptijd van dertien (13) jaar van de SDE-subsidie voor Westermeerwind wijkt af van de gebruikelijke looptijd van vijftien (15) jaar voor SDE-subsidie. Dit is het gevolg van het feit dat Westermeerwind meerdere subsidies tijdens de bouwfase en de operationele fase heeft ontvangen. Bij een stapeling van subsidies moeten projecten getoetst worden aan het zogenoemde Milieusteunkader ("MSK"). Het doel van deze toets is om te bepalen of bij projecten met meerdere subsidies geen sprake is van overstimulering zoals gedefinieerd in het MSK.

Hertoetsrisico

De huidige aanname is dat Westermeerwind als RVO de MSK-toets in de toekomst opnieuw kunnen uitvoeren en dat de RVO aan het einde van de SDE-periode op eigen initiatief een hertoets zal initiëren. In het door RVO gebruikte model zullen de voorspellingen worden vervangen door gerealiseerd (werkelijk) resultaat tot het moment van hertoetsing. Indien het resultaat lager is dan de eerdere voorspelling van RVO, zal de looptijd van de SDE-subsidie weer langer worden, of zal er subsidie worden bijbetaald aan Westermeerwind. Omgekeerd, indien het resultaat hoger is dan de eerdere voorspelling, zal de looptijd van de SDE-subsidie verder verkort worden, of zal er subsidie moeten worden terugbetaald aan RVO.

De twee belangrijkste factoren die het resultaat beïnvloeden zijn de elektriciteitsprijs en de elektriciteitsproductie, zoals beschreven in paragraaf 3.5.2 (Belangrijkste factoren resultaat Windpark) van het Prospectus.

Op dit moment maakt Westermeerwind jaarlijks een inschatting van de terugbetalingsverplichting aan het einde van de SDE-periode. Gedurende de SDE-periode zal Westermeerwind hiervoor een reservering opbouwen. De opbouw van deze reservering beweegt mee met de jaarlijkse herziening van de inschatting van voornoemde terugbetalingsverplichting. KPMG heeft hier rekening mee gehouden in de waardering.

Verhouding Westermeerwind Leningenfonds en het Fonds

Indien Westermeerwind aan de voorwaarden van de Projectfinanciering voldoet (en dus onder andere aan haar aflossings- en rentebetalingverplichtingen onder de Projectfinanciering heeft voldaan), zou Westermeerwind dividend uit kunnen keren aan Westermeerwind Holding. Echter, Westermeerwind Holding, Westermeerwind Beheer, het Fonds en het Westermeerwind Leningenfonds zijn overeengekomen dat de volgende volgorde van betalingen zal worden aangehouden voordat er daadwerkelijk dividend zal worden uitgekeerd door Westermeerwind aan Westermeerwind Holding:

- (i) Westermeerwind zal eerst een bedrag aan Westermeerwind Holding betalen teneinde het mogelijk te maken dat Westermeerwind Holding de renteverplichting en andere kosten met betrekking tot het Westermeerwind Leningenfonds voor de betreffende periode kan betalen en tevens een reserve kan aanvullen waarmee Westermeerwind Holding in staat zal zijn om het

- van het Westermeerwind Leningenfonds geleende bedrag op het afgesproken moment terug te betalen;
- (ii) Westermeerwind zal vanaf 2025 gedurende een periode van zeven (7) jaar een reserve opbouwen en die reserve zal worden aangewend ter sloop van het Windpark aan het einde van de economische levensduur van het Windpark; en
 - (iii) het geld dat beschikbaar is na het voldoen van de betalingen en reservering als genoemd in de onderdelen (i) en (ii) hierboven, zal Westermeerwind uitkeren aan Westermeerwind Holding.

Westermeerwind Holding zal dit als volgt aanwenden:

reservering van 22,22% om een reserve op te bouwen ter dekking van het risico dat de Groep van 32 met succes aanspraak maakt op inmiddels door Westermeerwind uitgekeerde dividenden; en

- (zolang relevant) de uitkering onder het Winstbewijs Westermeerwind Holding aan het Fonds; of
- (indien relevant) verdeling van het resterende bedrag pro rata de aandelenverhouding over Westermeerwind Beheer en het Fonds met dien verstande dat Westermeerwind Holding slechts uitkeringen zal doen op het Winstbewijs Westermeerwind Holding indien zij tegelijkertijd een uitkering doet aan Westermeerwind Beheer en het Fonds.

Pas als de betalingsverplichtingen onder (i) en (ii) zijn voldaan, kan Westermeerwind dividend uitkeren aan Westermeerwind Holding. Als Westermeerwind niet voldoende middelen heeft om bovenstaande betalingen te verrichten, vindt er geen dividenduitkering aan Westermeerwind Holding plaats en dus ook geen dividenduitkering aan het Fonds. Dit heeft tot gevolg dat er geen rendement zal zijn op de Participaties voor de Participanten.

Het is mogelijk dat de rente ten aanzien van de bankrekeningen die gebruikt wordt voor de hierboven genoemde reserveringen negatief is. Als dat het geval is, zal deze negatieve rente ten laste komen van het initieel gereserveerde bedrag.

Renterisico

Westermeerwind heeft een Projectfinanciering afgesloten bij de Projectfinanciers.

De kosten van de Projectfinanciering (vreemd vermogen) bestaan uit de combinatie van rentemarge en de variabele driemaandsrente. Om het renterisico van die variabele rente af te dekken heeft Westermeerwind tegelijkertijd met het afsluiten van de Projectfinanciering een additionele overeenkomst afgesloten, waarmee wordt beoogd de variabele rente om te zetten in een vaste rente. Hierdoor betaalt Westermeerwind effectief een vaste rente in plaats van de variabele rente. Deze afdekking van het renterisico is echter niet honderd procent (100%). Westermeerwind heeft de verplichting om het renterisico af te dekken binnen de bandbreedte van tachtig procent (80%) tot honderdtien procent (110%), waarbij honderd procent (100%) een volledige afdekking van het renterisico aangeeft. Dit betekent dat bij een afdekking anders dan honderd procent (100%), de toekomstige renteontwikkeling van invloed is op het rendement van het Windpark.

Voor zover de rente niet volledig is afgedekt, kan een stijging van de rente de kasstroom van het Windpark verkleinen hetgeen de mogelijkheid voor Westermeerwind en daarmee voor Westermeerwind Holding om de rente op de lening terug te betalen beperkt. Dit zou kapitaalsuitkeringen van het Fonds aan de

Participanten kunnen beperken. Echter, er zijn mitigerende maatregelen getroffen, zie paragraaf 3.10.4 (*Reservering*) van het Prospectus.

Faillissement leveranciers

Westermeerwind heeft verschillende overeenkomsten afgesloten ten aanzien van de exploitatie van het Windpark en de afname van elektriciteit. Onderstaand wordt ingegaan op het risico dat een of meer van de betrokken contractspartijen wegvalt door een faillissement.

Faillissement leverancier en onderhoudspartij

Westermeerwind heeft een contract gesloten met Siemens Wind Power A/S voor de bouw van het Windpark en met Siemens Wind Power B.V. voor het onderhoud van de turbines. De mogelijkheid bestaat dat Siemens Wind Power B.V. gedurende de looptijd van het Windpark niet voldoet of kan voldoen aan haar verplichtingen. Als deze situatie zich voordoet, zal Westermeerwind op zoek gaan naar een andere partij om de taken van Siemens Wind Power B.V. over te nemen. Dit kan leiden tot een lagere productie en/ of hogere kosten voor onderhoud en daarmee tot een lager rendement op de Participaties.

Hierbij is van belang dat dit risico wordt beperkt door de garantie die de moeder Siemens AG van de twee genoemde Siemens-entiteiten heeft afgegeven ten aanzien van de nakoming van de door deze entiteiten met Westermeerwind afgesloten contracten. Door deze garantie zal Siemens AG bij een onverhoopt wegvallen van Siemens Wind Power B.V. alsnog uitvoering (laten) geven aan het onderhoudscontract met Westermeerwind. Mede gelet op de omvang van Siemens AG vermindert deze garantie het risico voor Westermeerwind op niet uitvoering van het onderhoudscontract in belangrijke mate.

Faillissement andere leveranciers

Westermeerwind heeft met diverse partijen (langjarige) contracten afgesloten, bijvoorbeeld voor de verkoop van de elektriciteit, het onderhoud van de turbines, het beheer van het Windpark door Ventolines en verzekeringen. De mogelijkheid bestaat dat een of meer van deze partijen gedurende de looptijd van het Windpark niet voldoen of kunnen voldoen aan hun verplichtingen. Als deze situatie zich voordoet, zal Westermeerwind op zoek gaan naar andere partijen om deze taken over te nemen. Dit kan leiden tot lagere productie en daarmee lagere kosten en/of hogere kosten en daarmee tot een lager rendement op de Participaties.

Vergunningsvoorwaarden

Aan het Windpark zijn door de overheid verschillende vergunningen en ontheffingen verleend die een wettelijke voorwaarde zijn om het Windpark te kunnen exploiteren. Aan deze vergunningen en ontheffingen zijn voorwaarden verbonden waaraan het Windpark doorlopend dient te voldoen. Indien het Windpark op enig moment niet voldoet aan een van deze voorwaarden bestaat de mogelijkheid dat het Windpark de vergunningen en ontheffingen verliest.

Daarnaast is het mogelijk dat het Windpark op enig moment een extra ontheffing moet aanvragen in verband met de bescherming van flora en fauna (die eerder nog niet beschermd was of was waargenomen in het gebied waar het Windpark is gelegen). Dit zou een negatief gevolg kunnen hebben voor de exploitatie van het Windpark en daarmee voor de financiële resultaten van het Fonds. Er zouden dan onvoldoende gelden beschikbaar kunnen zijn om aan de betalingsverplichtingen onder de Westermeerwind Lening en de Lening te voldoen waardoor er mogelijk minder aan Participanten van het Fonds kan worden uitgekeerd.

Inkoop-/Verhandelbaarheid

De door het Fonds gemaakte afspraken in verband met de Projectfinanciering kunnen de inkoop van Participaties door het Fonds bemoeilijken. Als Westermeerwind geen (rente) betalingen aan Westermeerwind Holding kan verrichten in een jaar, zal de inkoop van Participaties mogelijk beperkt zijn. Om dit risico te mitigeren zal jaarlijks een bedrag gelijk aan vijftwintig procent (25%) van de hoofdsom onder de Westermeerwind Lening totdat een maximum van honderd procent (100%) is bereikt op een aan het Fonds verpande afgezonderde rekening worden gereserveerd door Westermeerwind Holding. Inkoop van Participaties door het Fonds is mogelijk voor maximaal vijf procent (5%) van het fondsvermogen en voor zover de door Westermeerwind aangehouden afgezonderde bankrekening waarop jaarlijks vijftwintig procent 25% van de hoofdsom onder de Westermeerwind Lening wordt gestort, toereikend is. In hoofdstuk 8 (*Overdracht en inkoop van Participaties*) van het Prospectus wordt de procedure voor inkoop van Participaties beschreven. De Beheerder zal gedurende de looptijd van het Fonds niet actief op zoek gaan naar partijen die bestaande Participaties in het Fonds willen overnemen. Gelet op de beperkte mogelijkheid tot inkoop van Participaties door het Fonds dient bij een belegging in het Fonds te worden uitgegaan van een deelneming voor een periode van vijf (5) jaar.

Concentratierisico

Het Fonds zal slechts beleggen in één windpark; de beleggingsresultaten van het Fonds zijn daardoor geheel afhankelijk van de resultaten van het Windpark. Dit betekent dat indien de opbrengsten van het Windpark in een bepaald jaar, of in een bepaald aantal jaren, minder zijn dan verwacht, dit direct een gevolg heeft voor de beleggingsopbrengsten voor de Participanten. Doordat het Fonds slechts belegt in één windpark, kunnen eventuele slechtere resultaten van het Windpark niet worden gecompenseerd door resultaten van een andere belegging van het Fonds.

Duurzaamheidsrisico

Duurzaamheidsrisico in de context van het Fonds wordt gedefinieerd als het risico op daling van de waarde van een investering, veroorzaakt door een environmental, social of governance (ESG) gebeurtenis. Zo'n gebeurtenis kan direct invloed hebben op de financiële positie van een investering, bijvoorbeeld door een opgelegde boete of op langere termijn door bijvoorbeeld het ontstaan van 'stranded assets', productiefaciliteiten of processen die vanwege ontwikkeling op duurzaamheidsgebied geen functie meer hebben of niet meer kostenefficiënt te gebruiken zijn. Het Fonds identificeert verschillende duurzaamheidsrisico's welke in verschillende mate doorwerken op de waarde van de investeringen.

Risico in verband met de kosten van het Fonds

De kosten ten aanzien van het Fonds worden op grond van een overeenkomst tussen de Beheerder en Westermeerwind gedragen door Westermeerwind. Ten aanzien van de opzet, exploitatie en opheffing van het Fonds zullen derhalve geen kosten bij de Participanten in rekening worden gebracht. Onder de Westermeerwind Lening en de Lening is echter overeengekomen dat als de kosten hoger uitvallen dan de kostendrempel genoemd in de leningsdocumentatie met betrekking tot de Westermeerwind Lening en de Lening, het meerdere van deze kosten pas kan worden voldaan nadat er is voldaan aan de voorwaarden en volgorde van betalingen onder de Projectfinanciering. Dit houdt in dat de kosten boven de in de leningsdocumentatie genoemde drempel pas kunnen worden voldaan als is voldaan aan de betalingsverplichtingen en ratio's genoemd in de Projectfinanciering. Hierdoor bestaat het risico dat er minder middelen zijn voor Westermeerwind om rente te betalen op de Westermeerwind Lening en de

jaarlijkse reservering van vijftientig procent (25%) van het uitstaande bedrag onder de Westermeerwind Lening te voldoen. Dit zou uiteindelijk tot gevolg kunnen hebben dat het Fonds jaarlijks minder rendement kan uitkeren aan de Participanten en aflossing van de Lening moet worden uitgesteld, waardoor de Participanten pas later dan na de verwachte vijf (5) jaar vanaf het verstrekken van de Westermeerwind Lening en de Lening hun inleg terugkrijgen. De verwachting is echter dat de kosten van het Fonds niet hoger zullen uitvallen dan gebudgetteerd. Bovendien is er in het budget rekening gehouden met een aanzienlijke post onvoorziene omstandigheden en is het budget daarnaast honderdtien procent (110%) van de voornoemde drempel. Dit mitigeert het voornoemde risico.

Nieuw leningenfonds

De Beheerder kan besluiten om na afloop van de looptijd van het Westermeerwind Leningenfonds nogmaals een dergelijk Fonds aan te bieden, waarbij de mogelijkheid bestaat dat een hogere rentevergoeding wordt overeengekomen dan de vergoeding die Westermeerwind Holding aan het Westermeerwind Leningenfonds verschuldigd zal zijn. De Beheerder zal echter slechts een nieuw leningenfonds aanbieden wanneer uit evaluatie blijkt dat bij de aanbieding van het Westermeerwind Leningenfonds voldoende interesse bestond en het Windpark zodanige resultaten boekt dat het Fonds zijn rendementsverwachtingen zoals opgenomen in het Prospectus ruimschoots kan blijven voldoen ook indien het nieuwe Leningenfonds een hogere rentevergoeding overeen zou komen met Westermeerwind Holding. Door het stellen van deze voorwaarden is de verwachting dat een eventueel nieuw Leningenfonds weinig tot geen risico vormt voor de Participanten. De voorwaarden waaronder een aanbieding van een nieuw Leningenfonds plaatsvindt zal de Beheerder te zijner tijd bepalen.

Fraude risico

De Beheerder is zich bewust van de mogelijkheid van fraude die het vermogen van het Fonds kan aantasten. De Beheerder past daarom een breed scala aan maatregelen en procedures toe om het frauderisico te mitigeren. Deze procedures zijn onderdeel van het AO/IC van de Beheerder. Door de scheiding van taken en verantwoordelijkheden tussen partijen en mensen wordt het risico op fraude verder gemitigeerd.

Risico samenloop van omstandigheden

Een belangrijk risico is gelegen in de samenloop van verschillende risicofactoren, dus wanneer verschillende risicofactoren tegelijkertijd optreden. Een dergelijke samenloop kan leiden tot een situatie waarbij de samenloop van deze risico's nadelige gevolgen kan hebben voor de waarde van de Participaties.

Amsterdam, 17 augustus 2023

Privium Fund Management B.V.

Beheerder

Westermeerwind Aandelenfonds

Halfjaarrekening

1 januari 2023 t/m 30 juni 2023

Balans per 30 juni 2023

Na resultaatbestemming

	Toelichting	30-06-2023	31-12-2022
Activa			
<i>Beleggingen</i>			
Aandelen	1	3.044.414	3.044.414
<i>Vlottende activa</i>			
Overige vorderingen	2	1.224	-
Liquide middelen	3	455.709	85.846
Totaal activa		3.501.347	3.130.260
Passiva			
<i>Fondsvermogen</i>	4	3.499.847	3.130.260
<i>Kortlopende schulden</i>			
Overige schulden	5	1.500	-
Totaal passiva		3.501.347	3.130.260

Winst- en verliesrekening over 1 januari 2023 t/m 30 juni 2023

	Toelichting	2023	2022
Directe opbrengsten uit beleggingen			
Dividendopbrengsten	6	-	-
Indirecte opbrengsten uit beleggingen			
Gerealiseerde waardeveranderingen	7	-	-
Ongerealiseerde waardeveranderingen		-	-
Totale opbrengsten		-	-
Kosten			
Overige kosten	8	-	-
Totale kosten		-	-
Resultaat		-	-

Kasstroomoverzicht over 1 januari 2023 t/m 30 juni 2023

	Toelichting	2023	2022
Kasstroom uit beleggingsactiviteiten			
Resultaat		-	-
Ongerealiseerde waardeveranderingen		-	-
Aankopen van beleggingen	1	-	-
Verkopen van beleggingen	1	-	-
Mutatie kortlopende vorderingen		-1.224	-
Mutatie kortlopende schulden		1.500	-
Totaal kasstroom uit beleggingsactiviteiten		276	-
Kasstroom uit financieringsactiviteiten			
Toetredingen		369.587	-
Uittredingen		-	-
Kapitaalsuitkering		-	-
Totaal kasstroom uit financieringsactiviteiten	3	369.587	-
Nettokasstroom		369.863	-
Mutatie geldmiddelen		369.863	-
Stand per 1 januari		85.846	86.204
Stand per 30 juni		455.709	86.204

Toelichting behorende tot de halfjaarrekening

Algemeen

De (half)jaarrekening is opgesteld op basis van de continuïteitsveronderstelling en conform in Nederland algemeen aanvaarde grondslagen voor financiële verslaggeving, in overeenstemming met Titel 9, Boek 2 van het Burgerlijk Wetboek, de richtlijnen voor de Jaarverslaggeving (in het bijzonder RJ 615 Beleggingsentiteiten) en met de Wet op het financieel toezicht ("Wft"). Alle bedragen luiden in euro's, tenzij anders vermeld.

Algemene waarderingsgrondslagen

Opname van een actief of een verplichting

Een actief wordt in de balans opgenomen indien het waarschijnlijk is dat de toekomstige economische voordelen naar het Fonds zullen toevloeien en de waarde daarvan betrouwbaar kan worden vastgesteld. Een verplichting wordt in de balans opgenomen wanneer het waarschijnlijk is dat de afwikkeling daarvan gepaard zal gaan met een uitstroom van middelen en de omvang van het bedrag daarvan betrouwbaar kan worden vastgesteld.

Een in de balans opgenomen actief of verplichting blijft op de balans als een transactie niet leidt tot een belangrijke verandering in de economische realiteit met betrekking tot het actief of de verplichting.

Een actief of verplichting wordt niet langer in de balans opgenomen indien een transactie ertoe leidt dat alle of nagenoeg alle rechten op economische voordelen en alle of nagenoeg alle risico's met betrekking tot het actief of de verplichtingen aan een derde zijn overgedragen.

Verantwoording van baten en lasten

Baten worden in de winst- en verliesrekening opgenomen wanneer een vermeerdering van het economisch potentieel, samenhangend met een vermeerdering van een actief of een vermindering van een verplichting heeft plaatsgevonden, waarvan de omvang betrouwbaar kan worden vastgesteld. Lasten worden verwerkt wanneer een vermindering van het economisch potentieel, samenhangend met een vermindering van een actief of een vermeerdering van een verplichting heeft plaatsgevonden, waarvan de omvang betrouwbaar kan worden vastgesteld.

Grondslagen voor de waardering van activa en passiva

Algemeen

Activa en passiva worden tegen reële waarde opgenomen, tenzij anders vermeld. Wijzigingen in de grondslagen voor waardering en resultaatbepaling worden beschouwd als een stelselwijziging en verwerkt in lijn met artikel 2:362 BW.

De bedragen, tenzij anders weergegeven, zijn opgenomen in euro's.

Gebruik van schattingen

Het opstellen van de (half)jaarrekening vereist dat de Beheerder schattingen en veronderstellingen maakt die van invloed zijn op de toepassingen van grondslagen en de gerapporteerde waarde van de activa en verplichtingen, en van baten en lasten. De daadwerkelijke uitkomsten kunnen afwijken van deze schattingen. De schattingen en de onderliggende veronderstellingen worden voortdurend beoordeeld. Herzieningen van schattingen worden verwerkt in de periode waarin de schatting wordt herzien en in de toekomstige perioden waarvoor de herziening gevolgen heeft.

Uit de toelichting op de (half)jaarrekening blijkt dat voor de waardering van de beleggingen van het Westermeerwind Aandelenfonds de waardering is gebaseerd op onafhankelijke taxaties.

Beleggingen

De Externe Valuator zal jaarlijks de waarde van de door het Fonds gehouden aandelen bepalen. Conform artikel 7.3 van het prospectus krijgen participanten die participaties kopen een korting, die verwerkt is in een lagere waarde per participatie, hierdoor is de koers lager/meer aantrekkelijk dan de marktwaarde. Deze korting wordt de zogenaamde 'polderpremie' genoemd. Deze korting is ontstaan doordat de initiatiefnemers de aandelen in het windpark, bij de start van het fonds, met een korting hebben verkocht.

Vorderingen

Vorderingen en overlopende activa worden na eerste opname gewaardeerd tegen reële waarde en vervolgens tegen geamortiseerde kostprijs onder aftrek van een voorziening voor oninbaarheid voor zover benodigd.

Liquide middelen

De liquide middelen worden gewaardeerd tegen nominale waarde. De liquide middelen staan ter vrije beschikking van het Fonds.

Kortlopende schulden en overige financiële verplichtingen

Kortlopende schulden en overige financiële verplichtingen worden na eerste opname gewaardeerd tegen reële waarde en vervolgens tegen geamortiseerde kostprijs.

Grondslagen voor de resultaatbepaling

Algemeen

De resultaten uit het beleggingsbeleid worden bepaald door de directe en indirecte opbrengsten uit beleggingen. Hier tegenover staan de bedrijfslasten. De opbrengsten en lasten worden toegerekend aan de periode waarop ze betrekking hebben en worden afzonderlijk verantwoord in de winst-en-verliesrekening.

Directe en indirecte opbrengsten uit beleggingen

De opbrengsten uit beleggingen bestaan uit:

-Directe opbrengsten uit beleggingen

Dit betreffen opbrengsten uit dividend. Dividend wordt op het moment dat de koers van het betreffende aandeel ex-dividend noteert verantwoord.

-Indirecte opbrengsten uit beleggingen

Deze bestaan uit gerealiseerde en ongerealiseerde waardeveranderingen. Gerealiseerde waardeveranderingen worden bepaald aan de hand van het verschil tussen de netto-opbrengst en de gemiddeld historische aankoopprijs. Ongerealiseerde waardeverandering betreffen het verschil tussen de waardering ultimo verslagperiode en de (gemiddelde) historisch aankoopprijs, waarbij het verschil tussen de ongerealiseerde waardeveranderingen per ultimo boekjaar en ultimo vorig boekjaar in de winst- en verliesrekening wordt verantwoord.

Bedrijfslasten

De bedrijfslasten worden verwerkt in de periode waarop zij betrekking hebben.

Grondslagen voor het kasstroomoverzicht

Het kasstroomoverzicht is opgesteld volgens de indirecte methode. Kasstromen die betrekking hebben op beleggingen, de mutaties in voorzieningen, kortlopende vorderingen en kortlopende schulden zijn opgenomen onder de kasstroom uit beleggingsactiviteiten. Overige kasstromen die samenhangen met toetreding en uittreding zijn opgenomen onder de kasstromen uit financieringsactiviteiten.

Toelichting op de balans

1. Beleggingen

Aandelen	30-06-2023	31-12-2022
Stand begin boekjaar	3.044.414	3.716.656
Aankopen	-	-
Verkopen	-	-
Gerealiseerde resultaten	-	-
Ongerealiseerde resultaten	-	-672.242
Stand ultimo boekjaar	3.044.414	3.044.414

Dit betreffen de aandelen in Westermeerwind Holding B.V.

De aandelen zijn illiquide, zogenaamde 'level 2' assets. De waardering van de aandelen is tot stand gekomen door een onafhankelijke taxatie door KPMG Corporate Finance. Ten tijde van het opmaken van het halfjaarverslag is de waarde per 30 juni 2023 derhalve gelijk aan de waarde per 31 december 2022.

Voor de meerderheid van de beleggingen is, voor de p-component van de reële waarde, sprake van objectief vast te stellen frequente marktnoteringen. Voor bepaalde beleggingen zijn deze niet beschikbaar en vindt waardering plaats op basis van waarderingsmodellen en -technieken, inclusief verwijzing naar de huidige reële waarde van vergelijkbare instrumenten en het gebruik van schattingen.

Voor financiële activa en financiële verplichtingen die gewaardeerd worden tegen reële waarde dient de beleggingsentiteit aan te geven waar de boekwaarden van zijn afgeleid.

Conform artikel 7.3 van het prospectus krijgen participanten die participaties kopen een korting, die verwerkt is in een lagere waarde per participatie, hierdoor is de koers lager/meer aantrekkelijk dan de marktwaarde die door de taxatie is vastgesteld. Deze korting wordt de zogenaamde 'polderpremie' genoemd.

	Level 1	Level 2	Level 3	Level 4
Aandelen	-	3.044.414	-	-
Totaal	-	3.044.414	-	-

Categorie 1: de reële waarde is afgeleid van ter beurze genoteerde marktprijzen;

Categorie 2: de reële waarde is afgeleid van onafhankelijke taxaties;

Categorie 3: de reële waarde is afgeleid van een berekening van de netto contante waarde (NCW);

Categorie 4: de reële waarde is afgeleid van een andere geschikte methode.

2. Liquide middelen

	30-06-2023	31-12-2022
Overige vorderingen	1.224	-
Totaal	1.224	-

Dit betreft betaalde bankkosten door het fonds. De kosten worden gedragen door Westermeeuwind Holding B.V.

3. Liquide middelen

	30-06-2023	31-12-2022
ABN Amro Bank	455.709	85.846
Totaal	455.709	85.846

Deze liquide middelen staan ter vrije beschikking van het Westermeeuwind Aandelenfonds.

4. Fondsvermogen

	30-06-2023	31-12-2022
Fondsvermogen begin verslagperiode	3.130.260	3.802.860
Toetredingen	369.587	-
Uittredingen	-	-447
Kapitaaluitkering *	-	-441.060
Resultaat	-	-231.093
Fondsvermogen eind verslagperiode	3.499.847	3.130.260

* Dit betreft uitgekeerd kapitaal aan de participanten van het Westermeerwind Aandelenfonds. Per 1 december 2022 is uitgekeerd € 10,39 per participatie in totaal € 441.060.

Resultaatbestemming

Het resultaat wordt toegevoegd aan het fondsvermogen.

4.1 Aantal participaties

	30-06-2023	31-12-2022
Aantal begin verslagperiode	42.450,4155	42.455,4155
Toetredingen	5.012,0831	-
Uittredingen	-	-5,0000
Aantal eind verslagperiode	47.462,4986	42.450,4155

4.2 Waarde per participaties

	30-06-2023	31-12-2022
Netto waarde volgens balans	3.499.847	3.130.260
Aantal uitstaande participaties	47.462,4986	42.450,4155
Netto waarde per participatie	73,7392	73,7392

5. Overige schulden

	30-06-2023	31-12-2022
Overige schulden	1.500	-
Totaal	1.500	-

Overige schulden betreft ontvangen bedragen van participanten ten behoeve van de handelsronde.

Gebeurtenissen na balansdatum

De oorlog in Oekraïne blijft voor onzekerheid zorgen. Verdere escalatie zal naar verwachting de mondiale groei afremmen, vooral in Europa. Dit kan een eventuele impact hebben op de prestaties van het Fonds. De administrateur voert namens de Beheerder doorlopende sanctie controles uit op de investeerders in het Fonds. Hier zijn geen "hits" gesignaleerd.

Toelichting op de winst-en-verliesrekening

6. Directe opbrengsten uit beleggingen

	2023	2022
Dividend opbrengsten	-	-
Totaal	-	-

Dit betreft ontvangen dividend op de aandelen van Westermeerwind Holding B.V. rekening houdend met ingehouden dividendbelasting.

7. Indirecte opbrengsten uit beleggingen

	2023	2022
Gerealiseerde waardeveranderingen	-	-
Ongerealiseerde waardeveranderingen	-	-
Totaal	-	-

Ieder jaar wordt het windpark door KPMG gewaardeerd. De waardering vindt plaats op basis van de verwachte productie, de verwachte stroomprijs en verwachte onderhoudskosten. Deze drie factoren zijn onder andere bepalend voor de opbrengsten van het windpark. Doordat de levensduur van het windpark ieder jaar afneemt, nemen de nog te realiseren opbrengsten normaliter ieder jaar af. Tenzij dit wordt gecompenseerd door andere factoren. Er is bij de onafhankelijke taxatie door KPMG rekening gehouden met het scenario waarin MSK hertoetsing van toepassing is.

	2023	2022
Overige kosten	-	-
Totaal	-	-

De kosten ten aanzien van het Fonds worden op grond van een overeenkomst tussen de Beheerder en Westermeerwind gedragen door Westermeerwind, waardoor een groot deel van de kosten van het beheer

van het Fonds worden gedragen door de initiatiefnemers van het Windpark. Ten aanzien van de opzet, exploitatie en opheffing van het Fonds zullen derhalve geen kosten bij de Participanten in rekening worden gebracht.

Lopende kosten-factor

De lopende kosten-factor betreft de totale kosten van het Fonds in procenten van de gemiddelde intrinsieke waarde. De gemiddelde intrinsieke waarde is de som van de intrinsieke waarden gedeeld door het aantal berekeningsmomenten van de intrinsieke waarde gedurende het jaar. De totale kosten omvatten alle kosten die in het boekjaar ten laste van het vermogen en het resultaat zijn gebracht, exclusief kosten van transacties van financiële instrumenten, interestkosten en kosten gemaakt door de Beheerder.

De lopende kosten factor bedraagt 0,00% voor het Westermeerwind Aandelenfonds.

De kosten ten aanzien van het Fonds worden op grond van een overeenkomst tussen de Beheerder en Westermeerwind gedragen door Westermeerwind, waardoor alle kosten van het beheer van het Fonds worden gedragen door de initiatiefnemers van het Windpark. Ten aanzien van de opzet, exploitatie en opheffing van het Fonds zullen derhalve geen kosten bij de participanten in rekening worden gebracht.

Omloopfactor

De omloopfactor bedraagt 0,11%. De omloopfactor geeft een indicatie van de omloopsnelheid van de beleggingsportefeuille van de beleggingsentiteit en is hiermee een maatstaf voor de gemaakte beheerkosten en de hieruit voortvloeiende transactiekosten. De omloopfactor wordt berekend door het totaal van transacties in financiële instrumenten (aankoop en verkoop van financiële instrumenten) minus het totaal aan transacties van rechten van deelneming (uitgifte+inkopen) te delen door de gemiddelde intrinsieke waarde van het Fonds.

- A. Totaal transacties financiële instrument € 0,00
- B. Totaal transacties rechten van deelneming € 369.587,00
- C. Gemiddeld vermogen € 3.466.560

Omloopfactor = (A – B) / C

Omloopfactor = (0,00 –(369.587)) /3.466.560 = 0,11%

Verbonden partijen

Onder verbonden partijen worden verstaan de entiteiten binnen organisatie Privium Fund Management B.V. De verbondenheid van deze entiteiten vloeit voort uit het uitoefenen van beslissende zeggenschap dan wel invloed van betekenis op het financiële en zakelijke beleid van de het fonds. Transacties dienen marktconform te geschieden. Er hebben geen transacties plaats gevonden met verbonden partijen.

Personeel

Bij het Fonds zijn geen personeelsleden (31-12-2022, geen personeelsleden) in dienst.

Niet in de balans opgenomen rechten en verplichtingen

Er is geen sprake van niet in de balans opgenomen rechten en verplichtingen.

Amsterdam, 17 augustus 2023

Privium Fund Management B.V.

Beheerder

Overige gegevens

Resultaatbestemming

Het resultaat wordt toegevoegd aan het fondsvermogen.

Persoonlijke belangen Beheerder en Bestuurders

De Beheerder en zijn Bestuurders hebben geen persoonlijke belangen in het Fonds.

Controleverklaring van de onafhankelijke accountant

Op dit halfjaarverslag is er geen sprake van een controle door een onafhankelijke accountant.